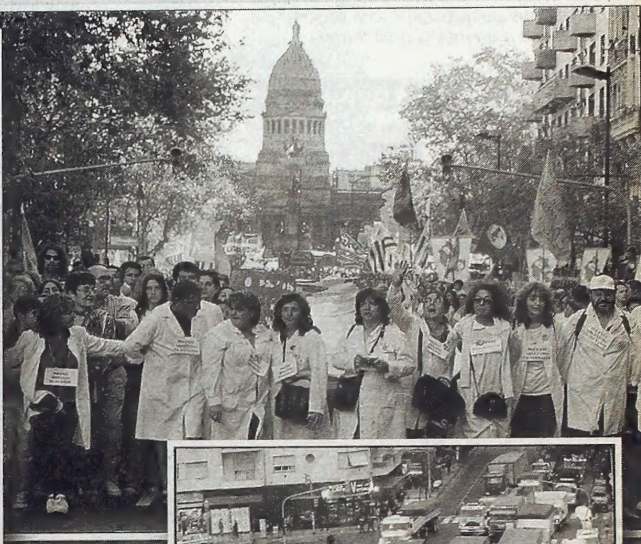


**Buena moneda**  
Pobres contra pobres, *por Alfredo Zaiat*

**Deseconomías**  
Menem, Fukuyama y el baht, *por Julio Nudler*

**Eduardo Escasany**  
"Los candidatos hacen populismo", *reportaje de Pablo Ferreira*

El aumento del conflicto social es la otra cara de una economía en la encrucijada: Menem dejará a su sucesor un país con recesión, hiperdesocupación y la necesidad de aplicar más ajuste fiscal



**Gracias**



**por el fuego**



**Con el Débito Automático  
de Banco Provincia,  
usted puede cambiar la ventanilla  
del banco por una de éstas.**



**ADHIERA  
NUEVOS SERVICIOS  
Y SUME CHANCES DOBLES  
PARA GANAR VIAJES GRATIS**  
Llámenos al 4819-2776

**Bapro  
Turismo**



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Validador de la promoción: del 1/6 al 30/9/99. Sin obligación de compra. Bases y condiciones disponibles en las sucursales de Banco Provincia.

**1500**  
VIAJES  
con estadía incluida

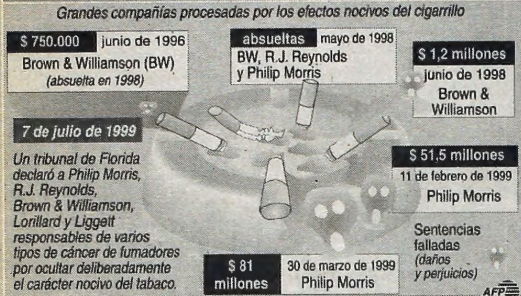


## La frase

Para la secretaria de Equidad Fiscal, Carola Pessino, el problema, en todo caso, es la pobreza, no la desigualdad. *"Algo muy negativo ocurre cuando se piensa que el aumento en el ingreso de los ricos es malo -sostuvo en un debate con economistas de FIEL-. Esto podría llevarnos a políticas muy peligrosas, como destruir las universidades o quemar los countries."*



## Principales juicios contra tabacaleras



Las tabacaleras Philip Morris, R. J. Reynolds Tobacco, Brown and Williamson, Lorillard, Liggett y Brooke Group podrían ser sentenciadas esta semana a pagar entre 200 y 500 mil millones de dólares. Un jurado de Miami, que analiza la primera demanda colectiva contra las tabacaleras, determinó que este sector provocó a sabiendas las enfermedades —entre ellas varios tipos de cáncer— de miles de fumadores enfermos de ese Estado. Y que esas compañías optaron por no informar de los peligros del tabaquismo y de que fuera adictivo. La multimillonaria demanda involucra también al Council for Tobacco Research (Junta para la Investigación sobre el Tabaco) y el Tobacco Institute de ese país.

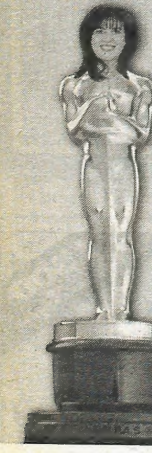
**Libros**  
**Los dos siglos de la Argentina**  
**Guillermo Vitelli**  
Editorial Prendergast



A lo largo de 800 páginas sin desperdicio, esta obra analiza las razones de la declinación económica y busca responder por qué Argentina no fue los Estados Unidos del Sur. Comienza con los contrastes del siglo XX: las perspectivas venturosas del comienzo y las frustraciones del final. Estudia la incidencia de las revoluciones tecnológicas sobre el crecimiento del país, y los efectos de las inserciones de la Argentina en la economía mundial.

## El Lewinsky de la semana

El ministro del Interior, Carlos Corach, hizo méritos suficientes para figurar en este prestigioso espacio. El motivo fue su llamado salvador a un funcionario cordobés para que el presidente



Carlos Menem pudiera disfrutar de un opiparoso asado como festejo de su cumpleaños. La celebración con achuras y carne de vaca y cerdo casi se frustra cuando el camión que transportaba esas materias primas, desde Buenos Aires a Anillaco, fue detenido en un puesto de control bromatológico en la ciudad cordobesa de La Calera. El transporte carecía de papeles habilitantes para llevar la carne, que viajaba junto a una parrilla, madera y otros elementos que los asadores necesitaban para preparar la comida. Por lo tanto, quedó retenido en el puesto de control. "Por favor, le pido que no nos deje sin la carne para la fiesta de cumpleaños del Presidente", le rogó Corach al director de Producción Pecuaria de Córdoba, Marcelo Rickard, quien terminó por acceder al pedido cuando el ministro se hizo responsable por las eventuales consecuencias que produjera la carne transportada en esas condiciones.

## Concursos y quebradas

**Medical Cross Corp.** La empresa de administración y explotación de establecimientos médicos pidió su concurso con un pasivo de 2,8 millones de pesos.

**Telegraf SA.** Comercializadora de artículos para el hogar solicitó su concurso preventivo, con establecimiento en San Justo, reconoció un pasivo de 4,2 millones de pesos.

**Jacki y Jony SRL.** Empresa dedicada a la explotación de locales bailables; se decretó su quiebra a pedido de bodegas Chandon, por una deuda de 7560 pesos.

**Mario Benjamín Kaztman.** Zapatería, cuyo local se ubica en avenida Santa Fe 2722, solicitó su convocatoria por cesación de pagos al 21 de junio último, declarando un pasivo de 316.288 pesos.

**Alan Camilo.** Textil, con domicilio en Scalabrini Ortiz, con pedido de concurso preventivo con un pasivo de 1.252.572 pesos

## El acertijo

Dos amigos se encuentran por la calle. Uno pregunta: ¿qué tal andan tus hijos y qué edad tiene cada uno? El otro le contesta: el producto de las tres edades es 36 y la suma es 13. El primero dice: entonces me falta un dato. "Es cierto, contesta el amigo, olvide decirte que el mayor toca el piano". ¿Cuál es la edad de cada hijo?

Un hijo mayor.  
Porque en ese caso no habría 6, 6 y 1, pero no se corrige  
Respuesta: 9, 2 y 2. También

## El chiste

Un hombre pasea por el campo cuando se encuentra con un pastor que cuidaba un enorme rebaño de ovejas. "Le apuesto mil pesos contra una de sus ovejas —lo reta el caminante— a que puedo calcular el número exacto que hay en este rebaño". El pastor acepta sin dudar. "984", dice el hombre ante el asombro del pastor porque esa era la cantidad exacta. Elige entonces un animal y comienza a alejarse. "Espere", grita el pastor, "deme la posibilidad de recuperarme. A que soy capaz de adivinar su ocupación exacta". "De acuerdo", le responde. "Usted es un economista que trabaja como asesor del Ministerio de Agricultura y Ganadería", dice el pastor. ¡Increíble, esa es exactamente mi profesión!", reconoce el caminante. ¿Cómo ha llegado usted a esa conclusión? El pastor le dice: "Deje primero a mi perro en el suelo y luego se lo explico".

Producción Pablo Ferreira

## Por Maximiliano Montenegro

No es el "país en llamas" del '89. Sin embargo, el Presidente Menem dejará un reguero de mechas encendidas, que su sucesor deberá apagar para evitar una explosión. Las marchas, paros, manifestaciones y cortes de ruta de las últimas semanas pueden asociarse a conflictos puntuales, como ser el *lockout* de los camioneros en protesta del impuesto docente. Pero en el fondo marcan la temperatura social de una economía sumergida en la mayor recesión de la década, con desempleo en alza, recortes salariales, altísimo endeudamiento en dólares, un alarmante rojo en las cuentas externas y el resurgimiento de presiones sobre el tipo de cambio. Para colmo, en el marco de la contienda electoral más peleada desde 1983, nadie podrá apartarse de la senda del ajuste, porque las cuentas fiscales no cierran en línea con las metas del FMI.

No hay mejor prueba del espanto que provoca en los inversores esta Argentina del ocaso menemista que la fuga de capitales que siguió a la venta de YPF a Repsol. El gobierno trató de disimularlo. Pero, durante una selecta reunión con banqueros, Miguel Ángel Broda lo explicó así: de los 1500 millones de dólares en efectivo que recibieron los tenedores locales de acciones de YPF por la venta de la compañía, sólo 68 millones quedaron depositados en el sistema financiero local. El resto se fugaron hacia plazas más seguras.

Cash revela el incierto panorama que describen de la Argentina los principales bancos de inversión y consultores de la city, en encuentros reservados, informes y conferencias telefónicas con financistas. En su visión, el nuevo gobierno recibirá un plan económico en la encrucijada. Por los siguientes motivos:

◆ **La gran recesión.** En el '99 se espera una caída del PBI superior a la de la crisis del Tequila. Broda estima para este año una contracción del PBI del 3,6 por ciento, mientras que en el '95 la economía se encogió, según las nuevas cuentas nacionales, 2,8 por ciento.

◆ La recesión actual no sólo es más profunda que la del Tequila sino que es más costosa y la salida será mu-

cho más lenta. Broda estima que recién en el segundo trimestre del año 2001, después de un año y medio de mandato del sucesor de Menem, se alcanzará el nivel de producto generado entre abril y mayo del '98.

◆ Así, se tardarán 2 años y 9 meses para recuperar el nivel de actividad perdido. En cambio, durante el Tequila, para alcanzar el nivel de actividad previo a la crisis (último trimestre del 94) se tardó sólo un año y medio.

◆ A causa de la recesión actual se perderán 26.498 millones de dólares de producto, o sea, del trabajo de los argentinos. Mientras que por el Tequila se perdió menos de la mitad: 12.245 millones de dólares de PBI.

◆ **El peso de la deuda.** Argentina recibirá el milenio con una magnitud inédita de endeudamiento público y privado: 259.400 millones de dólares, una cifra apenas inferior al PBI. El 83 por ciento de dicha deuda, más de 215 mil millones, es en dólares, lo que da una

**Temor: "No hay mejor prueba del espanto que provoca en los inversores esta Argentina del ocaso menemista que la fuga de capitales que siguió a la venta de YPF a Repsol."**

idea del descalabro que provocaría la devaluación del peso. En parte, semejante endeudamiento es la contracara de una economía que vivió de prestado del capital extranjero (ver aparte).

◆ Unos 133 mil millones (casi el 90 por ciento en dólares) corresponden al endeudamiento público, entre Nación y provincias. Sólo durante el segundo mandato de Menem (95/99), la deuda pública del gobierno nacional aumentó en 39.739 millones de dólares. Este año, la deuda pública aumentará en 8200 millones. Pero hubiera crecido más de 12 mil millones si no fuera por la venta de YPF, la última joya de la abuela, y por el hecho fortuito de la caída en la cotización del euro, lo cual licuó deuda contraída en dicha moneda.

◆ **Hiperdesocupación.** El miércoles se anunciará la tasa de desempleo de mayo que, según los cálcu-

Los inversores desconfían del peso

## Brasil no es Argentina

Cuando estalló la crisis del Tequila, allá por diciembre de 1994, los integrantes del equipo económico, conducido por Domingo Cavallo, intentaron persuadir a los inversores de que mantuvieran sus fondos en el país con el eslogan "Argentina no es México", que repetían una y otra vez. Sonaba ridículo al lego en economía, pero era una señal clara para los capitales. Esa estrategia de diferenciación no alcanzó para evitar la fuga masiva de capitales y una profunda recesión, pero sirvió para mantener la paridad fija con el dólar. Cuando la crisis se trasladó a Brasil, los hombres de Roque Fernández desempolvaron la fórmula: "Argentina no es Brasil", argumentaron. Hoy, en cambio, son México y Brasil los que se despegan de Argentina:

◆ Desde el 10 de mayo, el "riesgo país" de Argentina aumentó más que en México e incluso que en Brasil.

◆ Los inversores miran hoy a la Convertibilidad como un caso extraño en un mundo devaluado. Para colmo, el gobierno mexicano y el brasileño resaltan las bondades de la flotación cambiaria. Para demostrarlo, comparan con Argenti-

na: frente a la crisis, Brasil está saliendo más rápido de la recesión, mientras que la economía mexicana ni siquiera se contrajo.

◆ Pero es el rojo de las cuentas externas lo que más preocupa a los inversores. Este año, el déficit de cuenta corriente (balanza comercial más pago de intereses de la deuda) será récord: 5,2 por ciento del PBI, muy por encima de la línea roja del 4 por ciento que pone en alerta a los brokers. Semejante desequilibrio contrasta el 2,9 por ciento de México y el 3,5 por ciento de Brasil.

◆ De otro modo: Argentina necesitará 15 mil millones de dólares de endeudamiento externo, entre público y privado, para no tener presiones sobre el tipo de cambio. Junto al año pasado, es el mayor déficit de cuenta corriente desde el inicio de la Convertibilidad. Pero con una gran diferencia: el año pasado la economía creció casi 4 por ciento, empujando las importaciones y el déficit comercial. Hoy, en cambio, la economía está en recesión y las importaciones se achican, pero como las exportaciones también caen, se necesita el mismo nivel de deuda para mantener a salvo al peso.





◆ Los paros y manifestaciones de las últimas semanas marcan la temperatura social de una economía sumergida en la mayor recesión de la década.

◆ Los principales bancos de inversión y consultores de la city creen que el nuevo gobierno recibirá un plan económico en una encrucijada.

◆ El "riesgo cambiario" se duplicó en los últimos dos meses.

◆ Las causas radican en la salud de la economía convertible, antes que en las polémicas declaraciones sobre la deuda de los candidatos presidenciales.

◆ Antes, Argentina buscaba despegarse de México y Brasil ante los inversores. Hoy es al revés: México y Brasil se despegan de Argentina.

los previos del INDEC, se ubicará entre 14,2 y 14,4 por ciento, frente al 12,4 por ciento de octubre pasado. Ello supone la destrucción de más de 200 mil puestos de trabajo en los últimos seis meses. Para octubre, el mes de las elecciones, los consultores aseguran que "la desocupación podría llegar fácilmente al 17 por ciento".

◆ **Descontento social.** Los indicadores de conflictividad social muestran también un abrupto salto. Según las mediciones de Tendencias Económicas, entre junio del '99 y junio del año pasado, el número de despidos se multiplicó por cuatro, las suspensiones por 50, y los anuncios de huelgas por 15.

◆ Cada vez en más reportes de bancos y consultoras de la city se puede encontrar un cuadro que detalla la creciente desigualdad en la distribución del ingreso y la acelerada pérdida de poder adquisitivo de los sectores bajos y medios para explicar el malhumor social. Así, desde octubre del '94, el ingreso real del ochenta por ciento de la población cayó, aunque en diversas proporciones: por ejemplo, para el décimo más pobre la pérdida del poder de compra fue del 21 por ciento, mientras que para la clase media baja fue del 8 y para la clase media del 4 por ciento.

◆ Solo el quinto más rico de la población se salvó de esta tendencia. Pero, incluso, el selecto club del 10 por ciento más acaudalado de la población aumentó su ingreso real en un 5 por ciento.

◆ **El ajuste eterno.** Para los analistas, el déficit fiscal cerrará este año arriba de los 6500 millones contra los 5 mil millones acordados con el FMI. Sólo gracias al ingreso de fondos por la concesión del sistema de telefonía celular PCS, y algún maquillaje contable,

podría achicarse el rojo a 5.500 millones. Entonces, no habría inconvenientes para conseguir otro *wai-ver* (perdón) del FMI, quien se juega en la supervivencia de la Convertibilidad lo que queda de su maltrata reputación. Pero, aún así, la señal de otro incumplimiento fiscal llegará a los mercados, lo que obligará al próximo gobierno a debutar con más ajuste.

◆ Según Rosendo Fraga, el analista político predilecto de los inversores, varios gobernadores quieren adelantar lo más posible las elecciones porque saben que no tienen con qué pagar los salarios públicos del último trimestre. "La caída de la recaudación redujo fuerte los fondos coparticipados y, tarde o

cha de tasas entre depósitos en pesos y en dólares, así como también el spread entre las tasas de bonos locales y los del Tesoro norteamericano.

◆ Más simple, el banco JP Morgan advierte que el dólar a futuro (un año) está tocando niveles récord: hoy cotiza a 1,1 peso.

◆ Hay quienes asocian esta tendencia al riesgo electoral y ejemplifican con las polémicas declaraciones de Eduardo Duhalde y Fernando de la Rúa sobre la deuda externa. La mayoría sostiene que el verdadero riesgo de la Argentina está, más allá de las elecciones, en las tendencias mencionadas más arriba.

◆ Así, sin siquiera considerar el proceso electoral, los consultores del

sistema financiero brasileño consideran inexorable una devaluación en Argentina y hoy hacen negocios intermediando contra el peso. En público, Winston Frisch, ex colaborador de Cardoso y actual presidente del Dresdner Bank do Brasil, dijo esta semana en ABA que Argentina debería ir a un sistema de flotación del tipo de cambio.

Si el triunfador de octubre llegara a diciembre del 2000 con la paridad fija 1 peso igual a 1 dólar, para justificar la persistencia del desempleo, la necesidad de más ajuste y el descontento social, es probable que recurra al argumento favorito de su precesor, aunque con una pequeña variante: "Me dejaron un país casi en llamas".

**Ajuste: "Varios gobernadores quieren adelantar las elecciones porque saben que no tienen con qué pagar los salarios públicos del último trimestre."**

temprano, las provincias deberán realizar un ajuste en el empleo público, lo que complicará todavía más el problema de la desocupación", explica Ricardo López Murphy a los *brokers* de la city.

◆ **Peso bajo presión.** Como dijo Guillermo Calvo, "Argentina es vista hoy por los inversores como el único país de Latinoamérica que todavía no devaluó". Antes, Argentina trataba de diferenciarse del resto de los países de la región a los ojos de los inversores, hoy es al revés (ver aparte).

◆ Según Broda, el llamado "riesgo cambiario" se duplicó en los últimos dos meses. Aunque las reversas cayeron levemente, se ensanchó la bre-

## La herencia de Menem al próximo gobierno

**26.500** millones de dólares en producto, o sea de trabajo de los argentinos, se perderán durante la actual recesión. Es más del doble que en el Tequila.

**33** meses es lo que se tardará para recuperar el nivel de actividad de abril/mayo del '98.

**2001** Recién a mediados de ese año, un año y medio después de asumido el sucesor de Menem, la economía recuperará el nivel de PBI de 1998.

**259.000** millones es la inédita cifra de endeudamiento público y privado de la economía argentina. El 83 por ciento de dicha deuda es en dólares.

**68** millones de dólares es lo que fue depositado en el sistema financiero local, de los 1500 millones que recibieron por la venta de YPF los tenedores locales de acciones.

**17** por ciento sería la tasa de desocupación en octubre, el mes de las elecciones presidenciales.

**200.000** puestos de trabajo fueron destruidos sólo en los últimos seis meses. En el último año, las suspensiones se multiplicaron por 50 y los anuncios de huelga por 15.

**21** por ciento es lo que cayó el ingreso real del sector más pobre de la población en los últimos cuatro años.

**6.500** millones sería el déficit fiscal de este año, lo que requeriría nuevos ajustes para alcanzar los 5000 millones acordados con el FMI.

**1,1** peso por cada dólar es la cotización cambiaria a un año con que se manejan hoy los bancos de inversión. Es un récord y marca el aumento del riesgo de devaluación.

**10** (mensualización)  
+ **5** (resumen de ajustes)  
**\$15\***

**CUENEA INTEGRAL 2**  
**UNA CUENEA CLARA...**

...QUE CONSERVA LA AMISAD.

Cuenta Integral 2



**Banco Municipal de La Plata**  
EL BANCO DE LA REGION

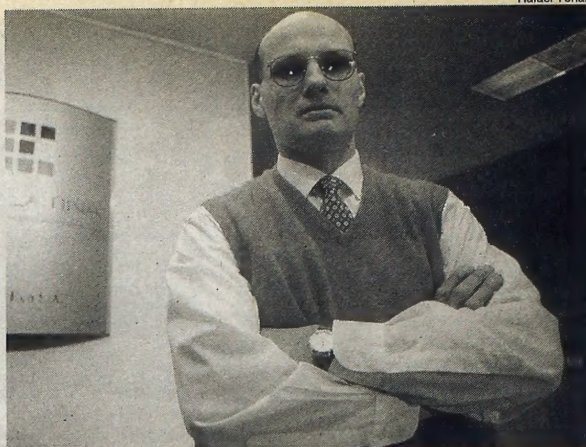
Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332  
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

\* No incluye IVA



- ◆ "El PBI industrial bajará el 7,9 por ciento en 1999, más que la caída sufrida por la crisis mexicana."
- ◆ "En muchos sectores persisten atrasos en los pagos. En este momento las expectativas pesimistas agravan el problema."
- ◆ "A Argentina cada vez le cuesta más salir de las recesiones. Brasil va a salir antes que nosotros y su producto caerá menos."
- ◆ "El próximo gobierno se va a encontrar con una situación explosiva."
- ◆ "Si no se reduce el déficit fiscal, podemos tener problemas serios a corto plazo."

La caída de la industria será más pronunciada que durante la crisis mexicana. Cóctel explosivo para el próximo gobierno.



Ricardo Fuente, economista de Ecolatina.

"Tocamos fondo y no podemos despegar", asegura.

Se demora la salida de la recesión

## Peor que en el Tequila

Por Roberto Navarro

Un estudio de Ecolatina muestra que utilizando la nueva metodología para medir la evolución del PBI, la caída de la economía durante 1999 será similar a la del efecto Tequila. Ricardo Fuente, economista de esa consultora, le aseguró a *Cash* que Argentina tardará aún más que Brasil en salir de la recesión. Y que el próximo gobierno se encontrará con una situación explosiva en términos de déficit fiscal y de cuenta corriente.

—¿La recesión es más profunda de lo que se pensaba?

—Proyectamos una caída del PBI del 2,5 por ciento para este año. Si se utilizan los nuevos parámetros que puso en vigencia Economía para medir la evolución del producto, la caída durante el efecto Tequila fue del 2,7 por ciento. O sea que estamos en una situación similar a la de 1995. En cuanto al PBI indus-

trial, proyectamos una baja del 7,9 por ciento en 1999, peor aún que la sufrida por la crisis mexicana.

—¿Cuándo se sale?

—Hace un par de meses que tocamos fondo, pero no podemos despegar. Hay una gran iliquidez, en muchos sectores persisten atrasos en los pagos. Si bien los depósitos siguieron creciendo, los bancos restringieron el crédito. Además, en este momento las expectativas pesimistas agravan el problema. A Argentina cada vez le cuesta más salir de las recesiones. Brasil va a salir antes que nosotros y su producto caerá menos.

—Si la crisis vino de Brasil, ¿por qué nos va peor?

—Es una debilidad intrínseca de la Convertibilidad. En todas las crisis financieras de los últimos años el país más perjudicado, en términos de caída del producto, fue Argentina. Al mismo tiempo, en las épocas de vacas gordas, cuando hay entra-

da de capitales, crecemos, pero con tal grado de concentración de la riqueza que somos el país en el que más aumentó la desigualdad en la década.

—¿El 2000 será un año de crecimiento?

—El próximo gobierno se va a encontrar con una situación explosiva: un déficit fiscal que este año se maquila con la venta de YPF y la licitación de los PCS, pero el año que viene va a ser alto, y difícil de reducir por el peso de los intereses de la deuda. Además, un déficit de cuenta corriente a niveles peligrosos.

**Recesión: "A Argentina cada vez le cuesta más salir de las recesiones."**

**Brasil va a salir antes que nosotros y su producto caerá menos", aseguró Ricardo Fuente.**

simos. No hay que olvidar que esa fue la chispa que disparó las crisis financieras y las devaluaciones en distintos países en los últimos años.

—Pero el déficit comercial está disminuyendo

—Sí, pero por la recesión. El grado de apertura de la economía hace que por cada punto de aumento del producto las importaciones crezcan un 4 por ciento. Por eso hay que ser muy cuidadoso. Además, los intereses de la deuda externa están creciendo más de 1500 millones por año. Y están empezando a pesar los giros por utilidades y dividendos que durante 1999 superarán los 2500 millones de dólares.

—¿Todo esto condicionará el crecimiento de los próximos años?

—Claro. Argentina depende del ingreso de capitales extranjeros, que ya no vienen a Latinoamérica como a principios de la década. En ese contexto, el país muestra los peores números de los últimos años.

—¿Y entonces...?

—Si no hay nuevos ruidos en Brasil, se comenzará a crecer lentamente a principios del próximo año, comparado con el pésimo primer trimestre último. Pero el gobierno que venga tendrá que hacer los deberes muy pronto. Estamos jugando tiempo de descuento. Si no se reduce el déficit fiscal, mediante una reingeniería presupuestaria que permita a la vez reorientar recursos hacia el sector productivo, para alentar las exportaciones, podemos tener problemas serios a corto plazo.

## "Los

Por Pablo Ferrer

“Yo recuerdo cuando Meade hablaba de salario”, dice Eduardo Escasany, presidente del Banco de Galicia y de la poderosa Asociación de Bancos de Argentina, explicando las posiciones de los candidatos presidenciales sobre la deuda externa que pusieron en el establishment financiero. En un portaje con *Cash*, el banquero analizó el procesamiento del presidente del Banco Central, Pedro Pou, diciendo que “tenemos que respetar la justicia porque es parte del juego de la democracia”. Al principal accionista del principal banco privado que todavía sigue en manos nacionales le preocupa ni la concentración ni la extranjerización del sistema.

—¿Está de acuerdo con el presidente del Banco Central, Pedro Pou, que dijo ante los banqueros que seguirán cerrando entidades?

—Pienso que Pou redactó mal el discurso. Pero lo aclaró al día siguiente. No creo que siga disminuyendo la cantidad de bancos en el sistema. Están apareciendo bancos de segundo piso, pequeños, pero con equipos profesionales de muy buen nivel para atender segmentos donde los grandes no llegan. La concentración no me preocupa.

—¿Por qué?

—Hablar de concentración en el sistema bancario es, en realidad, una confusión. Seguimos razonando en términos de como es hoy el sistema. Y de ese modo las predicciones podemos hacer sobre el futuro pueden ser totalmente equivocadas. En los próximos diez años me llama la atención que los bancos tengan más del 50 por ciento del volumen de ahorro de Argentina. La intermediación financiera va a sumar nuevos jugadores, desde los superpocos, fondos mutuos y de pensiones hasta todo tipo de financieras especializadas, como en Estados Unidos. Los bancos van a mantener su manejo de los medios de pagos más importantes.

—En realidad, la situación actual ya es de una muy alta concentración.

—El sistema está en proceso de consolidación. En los últimos diez años se ha empezado a concentrar hoy los diez primeros bancos tienen

## "No vamos a vender"

Eduardo Escasany admitió las ofertas por el Banco de Galicia del 17 por ciento del paquete accionario que comparte en proporciones idénticas con el Banco de la Nación.

—¿Por qué no venden?

—Una de las razones principales han querido vender el banco que recibe de su creciente clientela las tentaciones.

—¿Cuál es la situación de los cambios en el tablero financiero?

—Hemos ganado posiciones. Se han ido reduciendo los préstamos de Argentina. Y lideramos los préstamos en materia de servicios financieros. En este rubro ya hemos superado a los ministros.

—¿Cuál es su estrategia?

—El Galicia es un banco universal que atiende a grandes y medianas empresas. Pero también a los pequeños. Es un banco con mil pymes con nosotros. Es una penetración en todo el país. La vamos haciendo en todo el país. La vamos haciendo en los próximos dos años. También en el rollo en todo lo que es banca electrónica.

## Enfoque

### La herencia de Menem

## "La carga es de U\$S 170 mil millones"

Por Claudio Lozano \*

Las postrimerías del gobierno menemista obligan a realizar las siguientes precisiones:

◆ La herencia de esta década de transformaciones profundiza los rasgos de desindustrialización, regresividad distributiva y asociación de la gestión del Estado con la lógica de los sectores dominantes. Remitiéndonos a la coyuntura, la herencia se expresa en un déficit fiscal de U\$S 7000 millones; un balance comercial externo negativo que tiene la originalidad de sostenerse aun en el marco de un profundo proceso recesivo; un cuadro ocupacional donde más de la mitad de la población exhibe problemas laborales; un 40 por ciento de la población por debajo de la línea de pobreza; un reprimarizado y degradado perfil productivo; y un endeudamiento que entre público y privado asciende a los U\$S 191.000 millones. Este dato que, sumado al remate de activos por privatizaciones (U\$S 37.000 millones), y descontando la deuda existente a 1989 (U\$S 57.700 millones) indica que el precio pagado por la sociedad por haber disfrutado del gobierno que se va puede estimarse en U\$S 170.300 millones.

◆ Si se acepta como premisa que un proceso de democratización es incompatible con un esquema económico de alta concentración, parece sensato situar a la cuestión del trabajo y la distribución progresiva del ingreso como la clave para inaugurar una nueva etapa institucional. Política fiscal y comercial activa con sentido de progresividad y búsqueda de una nueva estrategia productiva en el marco de una nueva oposición regional y una mayor so-

ciudad con el Brasil constituirían los pasos de una nueva propuesta.

◆ Un planteo de esta naturaleza exige la ampliación de la noción de lo público sosteniendo la construcción de un nuevo tipo de Estado en la necesidad de romper la actual subordinación del mismo a la lógica de los agentes dominantes y fundando su perspectiva en un nuevo contrato social.

◆ La actitud asumida por las principales fuerzas políticas de rendir examen frente al FMI y a la cúpula empresarial dominante ha transformado en monólogo el discurso económico presentando como salida un respeto casi sacro al esquema vigente, con una opción por la deflación de costos que, en la práctica, resulta difícil de disociar de una mayor flexibilización laboral y un mayor ajuste fiscal por la vía del gasto.

◆ En este marco debe ubicarse el debate acerca de la convertibilidad fiscal, que implica la renuncia al último instrumento disponible y desde el cual puede comenzarse a desandar el camino hasta hoy transitado. Esto supone convalidar un aspecto crucial en la redefinición que el Estado adoptara desde 1976 en adelante y mutilar toda capacidad de intervención en el ciclo económico dominante.

\* Director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA.





# Andidatos hacen populismo"

A Eduardo Escasany no le preocupa lo que digan Duhalde o De la Rúa en campaña porque piensa que el próximo presidente tendrá "márgenes de maniobra pequeños". Recuerda que Menem también hablaba del "salariazó".



Eduardo Escasany es uno de los pocos banqueros argentinos que quedan en la mesa financiera local.

aproximadamente el 70 por ciento de los depósitos. Pero lo importante es que siga existiendo un mercado de fuerte competencia para asegurar mejores servicios a la gente. No creo en los sistemas donde dominan dos o tres bancos porque conspira contra una buena distribución del crédito.

—¿Está a favor de la privatización de los bancos oficiales?

—Creo que los bancos oficiales cumplen un rol en la economía, sobre todo en un caso como la Argentina donde los bancos privados todavía no están en condiciones de sustituir a la banca pública en determinadas actividades. Hemos visto que, cuando se vendieron o cerraron algunos bancos provinciales, los bancos privados no llegan a atender las áreas que cubrían originalmente los públicos, quedando así algunas comunidades sin posibilidad de tener atención bancaria.

—¿Qué piensa de la reciente ley, promovida por el gobernador Eduardo Duhalde y la oposición, para impedir las privatizaciones del Banco Nación?

—Yo creo que esas leyes no son necesarias porque en definitiva el hecho de que se aprueben no cambia

nada. Lo importante es ver si los bancos cumplen una función útil para la sociedad. Y considero que sí. El Nación, por caso, tuvo un rol esencial especialmente en las distintas crisis por las que pasó la Argentina en los últimos años. Actuó en forma complementaria con el Banco Central para asistir algunos bancos.

—¿Tampoco le preocupa la extranjerización?

**Pou: Pienso que Pou redactó mal su discurso. Pero lo aclaró al día siguiente. No creo que siga disminuyendo la cantidad de bancos en el sistema.**

—No. Ahora hemos vivido una ola de compras de bancos extranjeros que se quedaron con entidades locales. Pero los empresarios argentinos van a seguir en el mercado, nos guste o no (sonrisas). Van a desarrollar bancos, y dentro de unos años vamos a seguir teniendo bancos argentinos y extranjeros.

—¿Cómo evalúa que el presidente del Banco Central esté procesado por la Justicia federal?

—Preferiría que no estuviera procesado. Pero hay que respetar a la Justicia porque es parte del juego de la democracia.

—¿Para usted deben ser judiciales las decisiones del BCRA?

—Al margen del tema judicial, que no conozco, nosotros estamos abogando por una nueva ley de Entidades Financieras (elevada por Pou al Congreso) para que ponga a resguardo a los directivos del BCRA en la toma de decisiones de este tipo (intervenciones o liquidación de un banco). De lo contrario en poco tiempo va a ser difícil conseguir alguien que quiera ser director del Central. A mi juicio el BCRA, al margen de algún caso puntual discutible, se ha manejado muy bien en estos años.

—¿Cuál candidato es más confiable para los banqueros, Eduardo Duhalde o Fernando de la Rúa?

—No lo puedo decir. Cada banquero tiene su opinión. Yo creo que la Argentina tiene muy limitadas las posibilidades de hacer para el futuro. Tenemos un plan de convertibi-

lidad, una estabilidad de precios que está incorporada en la sociedad. Esto está claro y por más que los candidatos —que por supuesto se tienen que diferenciar— agreguen frases explosivas, los márgenes de maniobra son pequeños.

—¿Aplica ese mismo razonamiento al pedido de condonación de la deuda externa de Duhalde?

—Sin duda. La deuda externa está fuera de discusión. Lo aclaró el propio gobernador. Hay que tener en cuenta que en él influyó el entendible fastidio que produce el tema de los subsidios agrícolas de los países desarrollados. Esto provoca un daño serio a economías emergentes como la nuestra. Pero de ninguna manera está hablando de no pagar la deuda. Imagínese

que tomar una decisión así sería no cumplir con los compromisos y eso ningún candidato puede proponer seriamente porque sería piantavotos.

—¿Calificaría de populismo esos planteos?

—De alguna manera es populismo. Pero a las posiciones de los candidatos hay que ponerlas en contexto. Yo recuerdo cuando Menem hablaba de salariazó. Estamos en tiempos políticos y hay que aceptar que algún candidato alguna vez diga algo que él piensa que le va a aportar votos.

—¿No ve, entonces, peligros en la transición política?

—No. Claro que es diferente para los inversores externos que la viven con más tranquilidad que nosotros.

## Cinco al hilo

**Fulvio Pagani** Director General de Arcor y Presidente de la Fundación Mediterránea.

### "Menem se irá sin sobresaltos"

Por David Cufre

**1 ¿Carlos Menem termina su mandato peor de lo que esperaba?**

—Es el final de un proceso de diez años y es lógico que aparezcan este tipo de sacudones, como el conflicto con los transportistas. Pero Menem tiene mucha experiencia y sabrá finalizar su gestión sin grandes sobresaltos. Creo que la transición política es razonablemente ordenada. Es importante terminar bien este ciclo para que el próximo gobierno implemente rápido, medidas que permitan a la economía recuperar competitividad. Pero en un aspecto en el que no se puede esperar más es en el avance de la flexibilización laboral.

**2 ¿No existe ya de hecho una flexibilización laboral?**

—Se necesitan normas más flexibles porque la desocupación sigue aumentando y el actual régimen laboral no alienta la generación de puestos de trabajo. Es urgente que el gobierno y todas las fuerzas políticas coincidan en un esquema más flexible, para que paulatinamente baje el desempleo. Por supuesto que eso no ocurrirá mientras la economía siga estancada.

**3 ¿Hasta cuándo durará la recesión?**

—Creo que es difícil que termine antes de fin de año. En el primer trimestre del 2000 empezarán a verse señales de recuperación firmes. Pero hoy nadie sabe a ciencia cierta cuándo se superará esta

caída en la actividad, que está generando mucha preocupación. Es un año atípico por la transición. Al gobierno le cuesta tomar medidas porque se está yendo y eso complica la salida de la recesión.

**4 ¿Para usted son confiables los equipos económicos de la Alianza y el duhaldismo?**

—Todavía no tuve oportunidad de estar con (José Luis) Machinea y (Jorge) Remes Lenicov. Por la información que tengo, veo que piensan parecido en muchos aspectos. En el ámbito empresario generan tranquilidad, porque tanto uno como otro han demostrado idoneidad. De la Rúa y Duhalde también dicen prácticamente lo mismo en materia económica. Habrá que ver qué pasa cuando el que gane esté en funciones.

**5 ¿Qué opina del proyecto de diputados justicialistas de aplicar un impuesto extraordinario a las ganancias de las empresas privatizadas?**

—No conozco bien la propuesta. En líneas generales diría que los diputados

deben meditar con mucho cuidado cuando legislan en materia impositiva porque después se generan problemas como el que ocurrió esta semana con los transportistas. En lugar de crear más impuestos, el próximo gobierno deberá simplificar el esquema tributario. Es importante que elimine gravámenes que atentan contra la producción, como el de la renta presunta y el de las tasas de interés.



nder"

Cada que ha recibido "tentadoras" también titular de ABA es dueño de la entidad, propiedad que se reparte entre las familias Ayerza y Braun.

por las cuales los accionistas nunca van a vender— es el apoyo a. Esto nos da fuerza para superar

mo de Galicia tras los grandes locales?

guinos siendo el primer banco propietario del 9 por ciento en los demás casi todos los productos fundamentales, como tarjetas de crédito los 2 millones de plásticos ad-

il especializado en individuos y pequeño, en este momento operan 30 pero masivo que, además, tiene una de seguros suma 320 casas, in- vamos a abrir un centenar más en esos temas un gran desarrollo. Internet y banca telefónica.



**AFJP.** El mes pasado, las AFJP tuvieron, en promedio, una rentabilidad anual positiva del 4,5%. La AFJP Nación fue la de mejor performance, con el 7,03 por ciento anual. Le siguieron Consolidar (6,20 por ciento), San José (6,08) y Previsol (5,92).

**Garovaglio y Zorraquín.** El grupo vendió la compañía plástica Repexim a la estadounidense Ampacet Corp. por 22 millones de dólares. De esta manera, G&Z ratificó su estrategia de concentración en los negocios de la agroindustria y en la producción y distribución de los termotanques Rheem.

**Inversiones.** Las inversiones españolas en América latina se incrementaron en un 38% en el primer trimestre del año respecto a las de hace un año, al llegar a 4450 millones de dólares. Sin contar la compra de YPF por parte de Repsol, América latina recibió la mitad de las inversiones españolas.

En la city se vive un compás de espera. A cien días de las elecciones, la política domina cada decisión de los financistas. Las declaraciones de los candidatos son seguidas atentamente y condicionan a los inversores. El clima no es el mejor, además, por la debilidad del gobierno y la recesión económica. Tanto que, pese a las dudas que todavía despierta, Brasil está gozando de mejores oportunidades que la Argentina en el mercado internacional.

Existe un hecho concreto: por segunda vez en el año, Brasil tomó financiamiento en el exterior. Los inversores extranjeros están dispuestos a prestarle dinero a una tasa razonable, con lo cual el país vecino está extendiendo los plazos de su pesada deuda. En cambio, en la Argentina pasa lo opuesto. Pese a que no hubo cambios económicos traumáticos como en el vecino país, Roque Fernández está encontrando poca receptividad de los banqueros y se ve obligado a buscar financiamiento en el mercado local. El escenario era inimaginable a principios de año. Brasil estaba en el ojo de la tormenta, el real se había de-

**Señales: Los financistas reciben señales negativas, que se traducen en escasa disposición a invertir en activos argentinos y en mayores tasas de interés.**

valuado y hasta el Fondo Monetario se resistía a oficiar de bombero para apagar el incendio. Hoy el ambiente es distinto: el FMI acaba de dar por cumplidas las metas macroeconómicas comprometidas por el equipo económico brasileño para el primer semestre.

En la Argentina, por el contrario, el clima se enrarece día a día. Las declaraciones de Eduardo Duhalde sobre la deuda cayó como una bomba en la city. Lo mismo que la advertencia de Pedro Pou, el titular del

Brasil para arriba, Argentina para abajo

# Juego de espejos

A principios de año los inversores huían de Brasil, y Argentina, aunque sufriendo, era puesta como ejemplo en la región. Ahora, los roles se invirtieron. Roque no puede colocar deuda en el exterior



Banco Central, sobre próximos cierres de bancos. Acechado por la Justicia y por las antipatías que despierta tanto en la Alianza como en el duhaldismo, Pou se mueve como un elefante en un bazar.

Para los financistas todas esas señales conforman un terreno hostil. Que se traduce en escasa disposición a invertir en activos argentinos y en mayores tasas de interés. Pero no sólo para Roque Fernández se cierran los caminos. También para las empresas. Sólo las

compañías de servicios privatizadas y los bancos, dos rubros que no generan dudas a los inversores, tienen acceso al mercado de crédito. Las demás ya decidieron postergar planes de inversión hasta que mejoren las condiciones económicas y sólo tratan de estructurar sus planes poniendo como prioridad el cumplimiento de los vencimientos de sus deudas. Este mes, las empresas deben cancelar Obligaciones Negociables por 492 millones de dólares.

En la city creen que el peligro de nuevos incumplimientos está aco- tado ya que son compañías líderes las que deben afrontar pagos: Transener, TGS, TGN, YPF y Multica- nal. Pero nadie desconoce que, fuera del círculo de las privilegiadas, varios gerentes financieros de em- presas grandes forman filas en las ventanillas de los bancos para pa- tear hacia delante sus deudas. No les resulta sencillo: ni el clima po- lítico ni la coyuntura económica los ayudan.

## Tasas

	VIERNES 02/07		JUEVES 08/07	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8,0	6,2	7,4	6,1
Plazo Fijo a 60 días	11,5	6,8	11,5	6,4
Caja de Ahorro	2,7	2,3	2,7	2,3
Call Money	6,5	6,0	5,5	5,0

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado.  
**Fuente:** Banco Central.

## Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 02/07	Jueves 08/07	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1.180	1.110	-5,9	2,8	-7,1
Alpargatas	0.079	0.074	-6,3	-18,7	-41,7
Astra	2.010	1.990	-1,0	8,7	68,6
Banco Río	4.980	4.720	-5,2	-3,1	-23,4
Comercial del Plata	0.414	0.390	-5,8	1,6	-44,7
Siderar	3.420	3.200	-6,4	6,3	20,8
Siderca	1.450	1.390	-4,1	6,1	30,4
Banco Francés	6.690	6.000	-10,3	-7,7	-13,9
Banco Galicia	5.050	4.700	-6,9	-8,4	6,8
Indupa	0.605	0.597	-1,3	1,2	-8,2
Irsa	3.120	2.930	-6,1	-4,9	8,9
Molinos	1.690	1.450	-14,2	-7,3	-33,7
Peréz Compac	6.130	5.780	-5,7	0,5	38,3
Renault	1.400	1.330	-5,0	-1,5	15,5
Sevel	0.795	0.790	-0,6	1,5	-21,3
Telefónica	3.210	2.950	-8,1	-4,8	3,5
Telecom	5.650	5.280	-6,5	-4,0	-3,9
YPF	40.200	40.500	0,7	2,7	46,8
Indice Merval	523.980	496.930	-5,2	-0,4	15,6
Indice General	20.408.920	19.624.870	-3,8	-0,8	12,7

**Fuente:** Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## Me juego

**Marcelo Romano**

Analista de la Sociedad  
de Bolsa López León

### Incertidumbre.

Para los inversores internacionales, la Argentina es el país que menos confianza despierta de la región. El clima preelectoral está influyendo en el comportamiento de los financistas, quienes no están dispuestos a armar su cartera con activos argentinos. En rigor, los financistas creen más en la evolución de las economías del sudeste asiático que en las latinoamericanas. Por ese motivo, destinan buena parte de sus fondos hacia aquella región.

### Elecciones.

El proceso preelectoral está afectando al mercado bursátil. La posición de Eduardo Duhalde sobre el tema de la deuda cayó muy mal en la city. De hecho, el denominado "riesgo país" continúa en aumento y, por ese motivo, Economía tendrá que pagar tasas más elevadas para colocar deuda.

### Recesión.

La menor actividad económica afectará las ganancias de las empresas de manera notable. A su vez, la situación fiscal del país será peor a la esperada, lo que sería una pésima señal hacia los inversores. Vale recordar, al respecto, que Economía ya revisó varias veces las metas de déficit para este año.

### Brasil.

La situación económica brasileña no ayuda. Los últimos resultados fiscales resultaron peores a los estimados, lo mismo que el déficit comercial. Tampoco hay que perder de vista que el Banco Central ya encontró un piso para la baja de las tasas de interés (en el 21 por ciento anual). Aunque la situación parece estar bajo control, no hay que descartar que alguna de esas malas noticias dispare una nueva corrida.

### Recomendación.

Para el pequeño inversor aconsejo plazos fijos y bonos dolarizados, que rinden un 12 por ciento anual. No se deben tentar con las acciones por más que algunos precios sean de liquidación.

## Inflación

(en porcentaje)

Junio 1998	-0,1
Julio	-0,1
Agosto	0,2
Septiembre	0,3
Octubre	0,0
Noviembre	-0,4
Diciembre	0,0
Enero 1999	0,5
Febrero	-0,2
Marzo	-0,8
Abril	-0,1
Mayo	-0,5
Junio	0,0
Últimos 12 meses:	-1,3 %

## Reservas

Saldos al 06/07 -en millones-

	en u\$s
Oro y divisas	24.828
Títulos	1.509
Total reservas BCRA	26.337
	en \$
Circulación Monetaria	14.949

**Fuente:** Banco Central.

## Depósitos

Saldos al 06/07 -en millones-

	en \$
Cuenta corriente	9.984
Caja de ahorro	8.421
Plazo fijo	13.585
	en u\$s
Cuenta corriente	688
Caja de ahorro	5.274
Plazo fijo	38.406
Total \$ + u\$s	76.335

**Fuente:** Banco Central.



México: obreros con 10 años de vida útil

# La maquila crece y mata

Por Raúl Dellatorre

Una investigación de la Universidad Autónoma de Chihuahua, México, acaba de poner dramáticamente de manifiesto las condiciones en que se desempeñan los trabajadores de la industria maquiladora de la frontera norte, con Estados Unidos. Su "vida útil" es de apenas diez años, debido al desgaste de uno de los articulaciones y la elevada exposición a enfermedades.

Esta es la cara social de uno de los mecanismos de "integración" y apertura al capital externo que resultó más "eficiente" en términos económicos, y que alguna vez intentó ser implementado en las localidades fronterizas de Argentina lindantes con Bolivia. Las condiciones de superexplotación bajo este régimen permitió, por ejemplo, que mientras la economía mexicana creciera a un ritmo del 2 por ciento anual, en la zona maquiladora de Juárez el aumento del producto alcanzara al 16 por ciento en 1998.

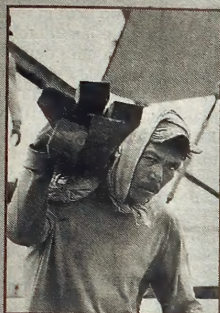
La Asociación de Maquiladoras registra 257 empresas de Estados Unidos, 19 japonesas, 59 con socios mexicanos y 5 alemanas. La gran mayoría de los empleados tienen edades que fluctúan entre los 14 y 22 años, según reveló el investigador Miguel Ángel Calderón, de la Universidad de Chihuahua. La industria electrónica y la automotriz son la que

tienen más plantas instaladas, con un promedio de 1000 trabajadores por establecimiento.

Estas empresas no sólo gozan de todo tipo de franquicias en materia impositiva, sino que además se les permite exportar libremente a sus países de origen. Se instalaron por primera vez en 1970, por iniciativa de Estados Unidos, en ciudades fronterizas como Juárez, produciendo al principio sólo para el mercado estadounidense. Pero su mayor desarrollo se desplegó a partir de la firma del Tratado de Libre Comercio para Norteamérica (NAFTA), firmado en enero de 1994, con pocas salvaguardas para los trabajadores.

Pero pronto se vieron los problemas sociales y sanitarios derivados de este tipo de organización productiva. Las intensas jornadas de trabajo a que son sometidas las trabajadoras y los bajos sueldos que ganan, originan que la rotación de personal en las maquilas sea de un 15 por ciento al año. Y el crecimiento del índice de casos de cáncer, así como la proliferación de abortos y prostitución.

Las prácticas violatorias de los derechos humanos a escasos kilómetros de la nación más poderosa del mundo no parece alarmar al capital, que sigue sacando provecho de una de las formas más brutales de explotación de la mano de obra en el marco del modelo neoliberal globalizado.



Sobreexplotación en la frontera con EE.UU.

Otra vez el turno de los productores

# Otra protesta viene marchando

Tras el conflicto con los transportistas, las entidades agropecuarias anuncian una marcha para el 21, por la presión fiscal.



Por el paro del transporte, los productos no llegaron al mercado. Ahora el campo vuelve a ocupar el papel protagonista en la protesta.

Por Aldo Garzón

En un escenario de leche derramada, desabastecimiento y lockout de los transportistas que se oponen a financiar la educación con sus impuestos, por lo menos dos de las máximas entidades agropecuarias y una tercera de considerable peso en la zona pampeana prosiguen, en estos días, con su programada Marcha Federal hacia Plaza de Mayo, no conformes con las últimas medidas anunciadas por el Gobierno para el sector, a las que se considera insuficientes.

Hasta ahora, para la concentración del próximo 21 se han anotado la Federación Agraria, Coninagro y Carpap (Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa), si bien todavía falta la decisión de la entidad madre de esta última, CRA, que recientemente tuvo un sorpresivo cambio en su dirección. Su presidente, Marcelo Muniagurria, abandonó el puesto para sumarse, como candidato a vicegobernador, a la campaña de Carlos Reutemann en Santa Fe.

René Bonetto, titular de la FAA, reconoció ante **Cash** que, a pesar de la falta de soluciones para la mayoría de los problemas que plantea el campo, "por los menos se ha llegado al reconocimiento de que esos problemas existen". Los últimos gestos del oficialismo hacia el sector rural consistieron en elevar de 200 mil a 450 mil pesos

el monto mínimo imponible para el pago del impuesto a la renta mínima presunta y en la aplicación, desde el primer día de este mes, de la rebaja del 25 por ciento en el costo del peaje para el transporte de granos.

Bonetto destaca que la disminución de los peajes, vía subsidio del gobierno para los concesionarios, llegó demasiado tarde, ya que la mayor parte de la producción de esta campaña se ha transportado. Además, no abarca a todos los granos y sólo considera el transporte

**Bonetto: A pesar de la falta de soluciones para la mayoría de los problemas del campo, "por los menos se ha llegado al reconocimiento de que existen".**

de ida. "Lo que estamos estudiando ahora —dice el presidente de la FAA— es cómo se implementarán los reintegros, porque no queremos que se diluyan entre los transportistas o los acopiadores."

Todo lo demás está en vía muerta, o tiene muy pocas posibilidades de concretarse en los próximos meses. Entre esas medidas, se encuentra la que permitiría implementar un precio del gasoil diferencial para el campo. Por otra parte, los cambios en el impuesto a la renta mínima presunta deben pasar aún por

**Rusia.** La cosecha rusa de cereales de 1999 será inferior en 15 millones de toneladas a los niveles necesarios para asegurar el autoabastecimiento del país, a causa de una primavera inhabitualmente seca.

**Renuncia.** Carlos Caserio, subsecretario de Alimentación, renunciará para integrarse al gabinete de José Manuel de la Sota, gobernador electo de Córdoba. Deja el cargo en medio de fuertes críticas por la reasignación de la cuota Hilton de exportaciones de carne.

**Mercados.** El Mercado de Hacienda de Liniers operará hoy desde muy temprano para permitir la descarga récord de vacunos que se espera. Otro tanto sucederá en el Mercado Central.

el filtro del Senado. Y con respecto al impuesto sobre los intereses por créditos pagados, Bonetto señaló que el ministro Roque Fernández ya le manifestó que no está dispuesto a otorgar ningún subsidio o compensación.

Entretanto, en una economía de fuertes exclusiones y gravísimos problemas de subsistencia para vastos sectores sociales, en los últimos días se ha visto cómo muchos productores han tenido que tirar su mercadería debido al paro de los transportistas. Pero las cifras parecen haberse magnificado. Las mencionadas pérdidas de 25 millones de litros de leche equivaldrían al total de la producción diaria de ese recurso.

Guillermo Draletti, titular de la Unión General de Tamberos, puso las cosas en claro ante **Cash**. "Según nuestras estimaciones, en dos días (martes y miércoles de la semana que pasó) se habría desperdiciado el 20 por ciento de la producción de leche." Es decir, que en el momento pico del conflicto del transporte, los tamberos tuvieron que desprenderse de 4 o 5 millones de litros, que a un costo de 20 centavos el litro hacen una pérdida de entre 800 mil y un millón de pesos. Claro que, además de lo que tiraron los tamberos, hay que contabilizar las pérdidas en fábrica: la leche que pudo aguantar más de dos días tiene un mayor recuento bacteriano y sólo puede utilizarse para quesos duros.

## Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 02/07	Jueves 08/07	Semanal	Mensual	Anual
Bonon I en pesos	124,330	124,250	-0,1	-0,2	6,2
Bonon I en dólares	128,300	127,500	-0,6	-0,4	7,3
Bonon II en pesos	103,900	102,500	-1,3	-2,0	6,0
Bonon II en dólares	123,300	122,100	-1,0	-0,8	6,8

Bonos globales en dólares

Serie 2017	91,500	89,000	-2,7	-2,7	-11,1
Serie 2027	79,000	77,200	-2,3	-3,2	-17,4

Brady en dólares

Descuento	70,250	67,500	-3,9	-3,4	-8,9
Par	63,250	60,875	-3,8	-4,8	-15,7
FRB	85,250	82,500	-3,2	-1,6	-3,5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TARJETA PROCAMPO



Sin duda,  
la mejor  
manera  
de abonar  
el campo.



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES



Por Julio Nudler

## Pobres contra pobres

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

### Tiempos

En estos tiempos en que la política se supedita a la economía, cuando a uno lo desvela el aumento de la delincuencia, y lo relaciona con la desocupación y a ésta con el modelo económico, no puede menos que analizar las opiniones de los economistas. Una parte de ellos toma el tema como un mero debate académico, llegando a sostener que no hay retraso cambiario, y/o que una modificación de la paridad no mejoraría la competitividad externa, y todo lo inexplicable se lo adjudican a la ambigua globalización. Sólo les preocupa el déficit fiscal. Los que reconocen que hay un retraso cambiario, anteponiendo el fantasma de la hiper, sólo proponen paliativos con la secreta esperanza de que la solución venga por la magia de los imprevisibles mercados o quizás en último de los casos llevándola a futuro para que en definitiva otro cargue con el mochuelo. En ambos casos por la insensibilidad social que revelan, y que corroboran los últimos sucesos, pareciera que no tienen claro que no es el balance de caja sino el hombre el sujeto de la economía, y el hombre no puede esperar para mitigar sus angustiantes penurias los infinitos tiempos de la historia.

**Eduardo Rielo**  
C.I. 2.746.719

### Tarea

Hola, soy alumno de una escuela secundaria y me dieron la tarea de realizar un trabajo práctico sobre créditos, pero la verdad es que me resulta muy difícil conseguir la información y me preguntaba si ustedes no poseen algún tipo de información sobre el tema y si me lo podrían hacer llegar. Gracias.  
**Mario Alberto Morante**  
morante@sinectis.com.ar

*Nota del Editor: No hay ningún problema, Mario. Sólo tenés que hacer un esfuerzo y acercarte al diario para consultar el material que existe sobre ese tema en el archivo.*

La caravana de no menos de diez cuerdas de ómnibus de dos pisos de transporte de larga distancia ocupando dos carriles de avenida Libertador era impresionante. Ese convoy iba rumbo al Congreso con un lento andar ejerciendo una presión que ni cientos de manifestaciones tradicionales han podido expresar con semejante poder de disuasión. En el frente de cada unidad estaba pegado un cartel de protesta que, más allá de la discusión sobre lo justo o injusto del impuesto para financiar un aumento del sueldo docente, resumía con claridad la dinámica que asumió este conflicto: "Gravar trabajadores y sus herramientas para mejorar salarios de otros trabajadores resulta irracional", reprochaba la pancarta. Unos (camioneros) y otros (maestros), con discutibles pero sólidos argumentos para justificar sus reclamos, han protagonizado la absurda guerra de pobres contra pobres. Pelea que ha tenido como observadores privilegiados a aquellos sectores beneficiados por el modelo económico. Uno de ellos, los concesionarios de rutas por peaje, suspiraron aliviados cuando los dueños de camiones y ómnibus levantaron el lock-out. Después de tres días de recaudación en descenso, las 2,2 millones de unidades que cada mes pasan por sus casillas volverán a depositar en total en esas barreras un promedio de poco más de 1 millón por día.

Resulta a todas luces desproporcionado la energía puesta por los transportistas para oponerse al impuesto docente. Si bien es cierto que la recesión económica les impide trasladar a precio ese mayor costo, la importancia de ese gravamen en su estructura es menor frente a otras cargas, como por ejemplo el peaje. Para recorrer ida y vuelta el corredor Olavarría-Capital, unos 700 kilómetros, un camión con 27,5 toneladas de cemento, cal en bolsa y piedra partida a granel tiene que pasar por cuatro casillas, abonando en total \$ 46 de peajes. El flete tiene un costo de \$ 12 por tonelada más IVA. El saldo: una incidencia del peaje en el costo del transporte del 13,94 por ciento. Todavía es más escandalosa la relación del gasto en peaje (\$ 46) sobre el costo del combustible (\$ 65) para hacer ese recorrido.

Ante semejante carga, no deja de sorprender que durante ocho años los transportistas no hayan realizado una manifestación de la envergadura de estos días para presionar al Gobierno y a legisladores para oponerse al negocio del peaje. Cuando se discuta en el Gabinete Nacional el tributo a los docentes, la entonces ministra de Educación, Susana Decibe, presentó un informe, en base a un estudio preparado por la Secretaría de Transporte, donde demostraba que la incidencia de ese impuesto era muy baja sobre la economía de las compañías alcanzadas. En uno de los tantos casos expuestos en ese documento, se estima que el impacto sobre el precio del boleto de colectivo es de apenas \$ 0,008. No parece lógico, entonces, que se haya estado a punto de un desabastecimiento por una carga tan baja cuando los transportistas nunca se han expresado con tanta contundencia contra el peaje.

De la misma manera, los docentes deberían ver más allá del cobro de un impuesto-parche obtenido también por una inédita presión. Si los maestros buscaron mejorar sus salarios metiendo mano en el régimen tributario deberían hacer docencia mostrando su inequidad y la impresionante evasión que hubo en la última presentación en los impuestos que gravan a los sectores de mayor poder adquisitivo, como Bienes Personales y Ganancias. De esa caja, que no se llena por ineficiencia de la DGI y por falta de voluntad política del Gobierno, el gremio docente podría exigir la mejora del salario de los maestros. Y así evitar una guerra entre castigados del modelo.



Ricardo Abad

Cualquier argentino puede barruntar alguna relación entre dos hechos trascendentes ocurridos hace exactamente diez años: la asunción de Carlos Menem y la publicación, por parte de Francis Fukuyama, del artículo "El fin de la historia", donde señalaba a la economía de mercado como la única alternativa para las sociedades modernas. Pero habría que recordar, también, que en estos días se cumple el segundo aniversario de la crisis asiática, estallada cuando Tailandia dejó de sostener el baht. El efecto dominó hizo el resto.

Lo lamentable de todo esto es que nada dura demasiado. La impactante tesis de Fukuyama no pudo impedir que la historia siguiese rodando, y Menem ya está por dar las hurras. En cuanto a la crisis oriental, mucho más joven, tampoco consiguió evitar lo que podía parecer impensable: hoy los índices bursátiles de la distante región se han recuperado de toda la caída sufrida, y en algunos casos, como el de Hong Kong, están bien por encima del nivel previo a la catástrofe.

Paradójicamente, ésta se precipitó en 1997 a pesar del bello aspecto que mostraban los datos macroeconómicos de esos países, y hoy los inversores han vuelto atropelladamente a esos mercados sin importarle que no se hayan corregido los "terribles vicios" descubiertos en esos sistemas por los analistas occidentales un día después del cataclismo. Aunque los economistas piensen que el nuevo boom tiene pies de barro, ya ha ido bastante lejos y amenaza con dejar en el ridículo a quienes escarnecieron el modelo asiático.

En todo caso, y más allá de deplorar el próximo fin de la era Menem, los argentinos pueden felicitarse por el nuevo giro de los acontecimientos. Cualquier buena noticia para el Asia, gran demandante de materias primas e insumos, lo es también para este país, cuya única expectativa cierta de mejora en el corto plazo está fuera y no dentro de su economía. Última grande que lo único no revertido en Asia es la devaluación real de sus monedas.

## EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

### Transportes

Hay un viejo antagonismo entre quienes atribuyen a la práctica el origen del conocimiento y quienes privilegian el razonamiento deductivo. En realidad, unas y otras, si se toman como vías excluyentes, acusan fallas que sólo se superan con una adecuada complementación. El reciente conflicto entre el Gobierno y los transportistas privados reveló las innumerables deficiencias de un sistema de transportes cuyo desarrollo y regulación ha quedado a la deriva, al libre juego de las fuerzas particulares. A fines del siglo XIX el transporte se encoró de otra forma. El país marchaba a ser el granero del mundo y su inserción agroexportadora le exigía construir un sistema interior de transporte de cargas. Ello abrió cauce a los estudios de transporte a larga distancia, iniciados por Schneidewind y Palazzo en la Facultad de Ingeniería y continuados en la Facultad de Ciencias Económicas por Ramallo, Castello y Sánchez de Bustamante. La historia comenzó en 1888 cuando, luego de estudiar ingeniería civil en Aquisgrán, Alberto Schneidewind tomó la cátedra de Ferrocarriles en el sexto año de ingeniería. Sería uno de los muchos galardones que obtuvo en su vida, como experto en ferrocarriles reconocido mundialmente, administrador de los Ferrocarriles del Estado, diseñador de la traza ferroviaria en el noroeste argentino y difusor en la cátedra de la obra de Wilhelm Launhardt sobre transportes y localización, con lo cual, de paso, comenzó a estudiarse la economía espacial en el país. En su aula se formarían Carlos M. Ramallo (1873-1963), Manuel F. Castello (1893-1980) y Teodoro Sánchez de Bustamante (1892-1976). Ellos enseñarían por décadas en Ciencias Económicas, desde 1916, año en que fue designado Ramallo como profesor de Transportes y Tarifas, y la incorporación de Castello en 1921 y Sánchez de Bustamante en 1923. En fecha más cercana dictaron esa cátedra Héctor Juan Carlos Grupe (1929-1995), en Buenos Aires y Córdoba, y Alberto J. López Abuin en La Plata y Buenos Aires. En la Argentina hay una obsesión por destruir lo hecho antes y por no alentar la ciencia. Economía de los Transportes ha ido desapareciendo de la enseñanza, triste reflejo de la privatización y dispersión de manejo del ferrocarril, del malvender la línea aérea y de desgastar Vialidad Nacional. A días del bicentenario de la Academia de Náutica, la marina mercante argentina, ¡ya "fue"!

### PAMI no escucha

Pude verificar con detalle lo errático e incierto del servicio de salud a los ancianos. Un familiar mío cayó de cierta altura, lo que le produjo incapacidad momentánea para desplazarse y un agudo dolor. Lo visité por azar un día después y no había podido pedir auxilio. Su médico de cabecera se había ausentado por todo un mes sin dejar un suplente. Llamé a PAMI. Llegó en menos de una hora una reluciente ambulancia, con chofer y médico. El médico recetó desinflatantes y diagnóstico: no hay fractura, no es necesario tomar una placa. ¿Tenía visión de rayos X? ¿Por qué no usar la capacidad que daba la ambulancia para movilizar al enfermo? Luego de dos días, pudo ir a ver al médico de cabecera, quien primero despacha a los afiliados de Segba y luego a los pacientes de segunda, es decir, del PAMI, todo rapidito y sin mucha explicación. Mandó hacer una placa urgente, una sola, de una sola cara. Fuimos a un instituto siendo el enfermo trasladado por mí -un no experto-, y no la ambulancia de PAMI. La radióloga no entendía lo que pedía el médico, y entregó la placa rápido, pero sin informar. Volvimos al consultorio. El médico diagnosticó: doble fractura de pelvis. Libró una orden para internación urgente en cierto sanatorio del sistema. Llegamos allí y pedí una silla de ruedas. Nunca vino. Yo hallé una, creo que la única, y llevé al herido a la guardia. Allí un médico examinó la placa y, paciente, me explicó que aquel no era un lugar adecuado, y que era mejor ir a otro centro de traumatología de mayor complejidad. Así discurría, cuando llegó la noticia; lo dicho o decible era abstracto: las clínicas privadas habían cortado toda prestación al PAMI. Aceptando lo inevitable, aconsejé reposo en casa, y así logró lo que todos parecían buscar: sacarse al paciente de adelante. ¿Qué saco en limpio? 1) nadie le hizo nada, ni siquiera moverlo de un modo experto, pero sí desentenderse rápido del problema; 2) recibí indicaciones contradictorias (no haga placa/haga placa; internese/no se interne); 3) los ámbitos a los que concurrió son antiguas viviendas recicladas o adosadas, con sus pisos, certámenes y mampostería antigua, y no una infraestructura médica. Las clínicas exhiben una fachada moderna, pero detrás se ve una limitada capacidad de internación, poquísimos médicos, precario equipamiento. ¿Es todo una fachada para sucionar fondos públicos, sin proveer un verdadero servicio de salud?